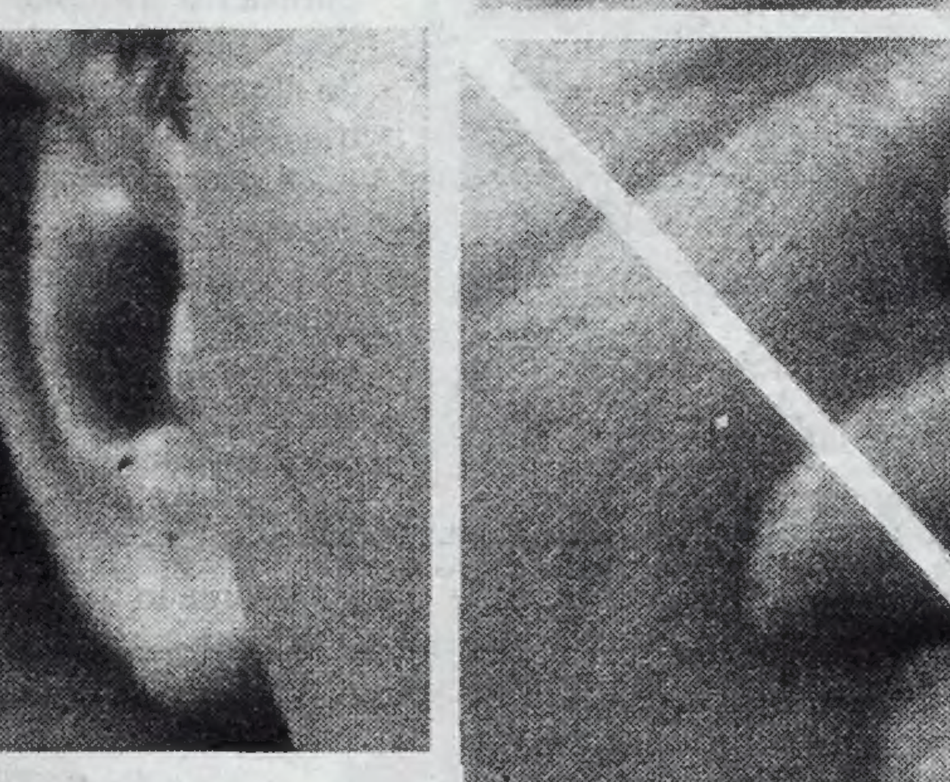
Suplemento económico de
Página/12
Domingo 27 de agosto de 1995 Año 6 - N° 278



OPINAN

- Miguel A. Broda
- Martín Redrado
- Aldo Abram
- Roberto Frenkel
- Daniel Novak
- Arnaldo Bocco
- Orlando Ferreres











Siete economistas analizan el futuro de la convertibilidad después de la peor crisis de Domingo Cavallo al frente del Ministerio de Economía

¿Y SI SE VA?

MAFIAS Y CORRUPCION

Correo
LA LEY DE LA DISCORDIA
Por Juan González Gaviola
página 5

Banco Nación-IBM
PRENDER EL VENTILADOR
Por Manuel Herrera
página 4

La city apoya a Cavallo
EN GUARDIA
Por Alfredo Zaiat
El Buen Inversor,
página 6

Los grupos económicos no dudan
CAVALLO ES IRREMPLAZABLE
Por Claudio Lozano
Enfoque
página 8



ORLANDO FERRERES, VICEMINISTRO DE ECONOMIA CON EL PLAN B&B

"Debería estar callado durante muchos meses"

"No me preocupa si sigue o no Cavallo. Carlos Menem seguirá la misma orientación económica que inició en 1989, con el Plan B&B y luego con Erman González. Y en ese período, cuando Cavallo no era ministro de Economía, fue cuando salieron las leyes fundamentales del modelo."

–¿Puede seguir la convertibilidad sin Cavallo?

–Sí. Un nuevo ministro no se atreverá a realizar ajustes en el tipo de cambio, que es la variable clave de la confianza en el plan económico. No sé quién podría reemplazar a Cavallo, pero sí estoy seguro de que notocará el dólar. Hay muchas reservas en el Banco y, además, el boom exportador no justificaría una devaluación.

–¿Si bien se abrió una tregua, usted piensa que finalmente se alejará de Economía?

–Existen serios problemas en la relación entre Menem y Cavallo, que se acentuaron en estos días. Los empresarios cada día tienen más interrogantes. Y Menem se ve obligado a realizar una defensa de Cavallo pese a las diferencias que tiene con él. Si quiere seguir en Economía, debería estar callado durante muchos meses, y no descubrir las mafias a última hora como otros lo hicieron con las víboras.

–¿Si renuncia, se reeditaría con más intensidad el efecto tequila?

–No creo. Lo reemplazaría otro economista de su misma envergadura. No pasaría nada en la economía. Sólo habría una oscilación en los mercados. Las inversiones de las empresas seguirán firmes y no se paralizarán como las del mercado bursátil.

–¿Quién lo podría reemplazar?

–Roberto Alemann. Fue consultado varias veces.

–¿Cuánto tiempo durará Cavallo?

–Es difícil precisarlo. Si no se mete con otros ministros y se dedica a su tarea técnica al frente de Economía y, además, si deja de llevarse por delante a otros sectores del Gobierno, nadie buscará su renuncia. Lo mejor sería que no se fuera, pero para eso debería ser más moderado.

ARNALDO BOCCO, ECONOMISTA DEL FREPASO

"Estamos en una situación límite"

"Independientemente de la eventual renuncia de Cavallo, la convertibilidad no se puede mantener en el mediano plazo debido al desajuste fiscal. Esto quedó comprobado durante la primera gran crisis del programa: el efecto recesivo y el boom exportador han agredido tan fuertemente la recaudación que parece que el plan se desploma."

–¿No importa entonces si continúa Cavallo en Economía?

–La convertibilidad durará en la medida que el Gobierno instrumente medidas activas para quebrar el ciclo recesivo. Estamos en una situación límite.

–¿Qué pasaría si se va?

–Evidentemente, si Menem quiere conservar sus relaciones con el poder internacional y el vínculo con los grupos locales, tendrá que elegir a un representante de esos sectores.

–¿Quién sería?

–Algún integrante de la banca internacional. Podría ser Emilio Cárdenas –actual embajador argentino ante la ONU–.

–¿Está de acuerdo con el desdoblamiento de Economía?

–Menem quiere dividir el Ministerio de Economía para no reproducir otro niño bobo.

–¿Hay que salir de la convertibilidad?

–Está en un punto límite. No sólo por la eventualidad de la salida de Cavallo, sino por la fragilidad del sector público.



Nunca antes durante los cuatro años y medio de la convertibilidad Domingo Cavallo estuvo tan cerca de abandonar el Ministerio de Economía. Pero no por el índice record de desocupación, por la profunda recesión o por las debilidades propias del plan. Sino por sus explosivas denuncias en Diputados, en las que señaló como "jefe de la mafia" al empresario Alfredo Yabrán, quien aspiraría a quedarse con el Correo. Cavallo desató así una de las crisis de gobierno más importantes del período menemista. También desencadenó una aguda histeria en la city. Las versiones sobre su renuncia y las listas de eventuales reemplazantes fueron temas excluyentes de esos días agitados. El derrumbe de las acciones y títulos públicos puso más dramatismo a la situación. Por supuesto, el futuro del plan económico ha quedado pendiente de la resolución de la crisis. Muchos financistas y empresarios no están conformes con la tibia ratificación de Menem a Cavallo, respaldo al que consideran insuficiente. No dudan, además, que el conflicto de ese matrimonio volverá a estallar cuando se defina el proyecto de ley de Correos y se discuta la posibilidad de desdoblar el Ministerio de Economía. Entonces, sobre cuánto tiempo más seguirá Cavallo manejando la economía se ha convertido en la especulación preferida de empresarios y banqueros. Por ese motivo, CASH consultó a siete economistas para conocer sus opiniones sobre cómo seguirá para ellos la película en los próximos meses, con o sin Cavallo ocupando la poltrona principal del Palacio de Hacienda.

ALDO ABRAM, CONSULTOR DE PROECO

"Que lo piensen bien antes de cambiar de ministro"

"No tengo dudas de que la convertibilidad puede seguir sin Cavallo. Nadie es imprescindible. Pero Cavallo, por capacidad, imagen y peso, facilita el éxito del plan. Además, su presencia en Economía minimiza los costos que tiene todo proceso de ajuste en el nivel de actividad, en el bienestar económico y en el empleo."

–¿Qué piensa de un eventual desdoblamiento del Ministerio de Economía?

–Es un retroceso. No tiene ningún sentido. Salvo que se pretenda con esa modificación empezar a repartir arbitrariamente subsidios y alentar protecciones a distintos sectores. Sería volver al pasado.

–¿Cavallo está más débil?

–Está enfrentando un desgaste político muy fuerte, que me parece negativo. En los próximos meses deberá enfrentar batallas más importantes, y no es bueno que se haya debilitado en esa interna política. Por ejemplo, tendrá que pelear contra la idea tonta del desdoblamiento de su ministerio. También tendrá que batallar por la reforma laboral, enfrentando al poder sindical y al de la industria del juicio.

–¿Si se va, qué pasaría en la economía?

–Durante tres o cuatro meses tendríamos un período de caída del nivel de confianza externa, muy parecido al padecido con el efecto tequila. Si en esos meses cayó la demanda y hubo una profunda crisis bancaria, hay que imaginarse solamente lo que significaría golpear sobre una zona ya debilitada. También el Gobierno sufriría un costo político muy importante, ya que enfrentaría muy debilitado las próximas elecciones. Mejor que lo piensen bien antes de cambiar al ministro.

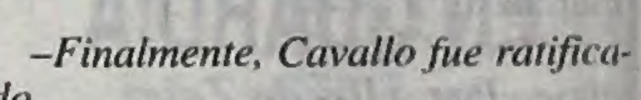
–¿Quién podría reemplazar a Cavallo?

–Ricardo López Murphy o Adolfo Sturzenegger. Cualquiera de los dos podría realizar una excelente gestión al frente del Ministerio de Economía. Pero ahora no es el momento de cambiar. Además, en la actualidad esos dos economistas no están en condiciones de armar un equipo tan rápido que permitiría minimizar el costo de un cambio.

–¿Piensa entonces que la renuncia de Cavallo significaría salir de la convertibilidad?

–No. Eso sí, si se abandona el Plan de Convertibilidad aconsejo comprar un pasaje e ir a Ezeiza.





DANIEL NOVAK, ECONOMISTA DE CEDEI

"No sé si llega a fin de año"

–¿Qué pasaría si se va?

–Depende de quién sea el reemplazante. No creo que pase nada importante. El Gobierno pondría una persona de mucha confianza internacional, que ratificaría plenamente la continuidad del modelo. Si acierta con ese perfil no habría problema. No descartaría un desdoblamiento del ministerio.

–¿Quién tendría ese perfil?

–Emilio Cárdenas.

–¿Cavallo es imprescindible?

–Por supuesto que no.

–¿Por qué reúne el apoyo de la banca nacional y extranjera, de los grupos económicos y de la embajada de Estados Unidos?

–Porque es el mejor que representa sus intereses.

–¿No hay otro?

–Sí. Pero Cavallo cumple con casi todas sus expectativas. Por qué van a querer cambiarlo.

–Los mercados ya dieron su veredicto...

–Sí. Pero el éxito en el cambio de un ministro depende de la rapidez con que reaccione el Gobierno. Habría inicialmente una reacción muy negativa, se abriría un período de incertidumbre con caída de los títulos y acciones, pero no me imagino una fuga masiva de capitales.

–Finalmente, Cavallo fue ratificado...

–Siempre deja la situación sin opción. Plantea: él o el diluvio, y así se posiciona como el único que puede garantizar la continuidad del plan.

–¿Cuánto tiempo seguirá en Economía?

–Antes de esta crisis, pensaba que hasta fin del '95 y con interrogante hacia adelante. Ahora, no sé si llega a fin de año.





ROBERTO FRENKEL, ECONOMISTA RADICAL

"Es un virtual chantaje"

–¿Puede seguir la convertibilidad sin Cavallo?
–¿Por qué no?
–¿No es imprescindible?
–No creo.
–¿Por que lo apoyan tanto los banqueros e industriales?
–El propio Cavallo ha armado la política económica de tal manera que ha personalizado el plan, transformándose él en garantía de que no se tocará el tipo de cambio. Estrategia similar tuvo Martínez de Hoz con Videla. Eso es terrible para el país. Es un virtual chantaje. La convertibilidad tiene graves problemas: el desempleo y la recesión. Es difícil salir del chaleco de fuerza. Por ese motivo se crean tantas tensiones cuando se especula sobre la salida del ministro.
–¿Después de esta crisis, qué pasará en la economía?
–Para este año existe financiamiento externo para mantener la convertibilidad, pero con una situación fiscal debilitada por la recesión
–¿Por qué lo apoya la embajada de Estados Unidos?
–El programa económico que ha implementado está en línea con lo que se reclama en el denominado Consenso de Washington (las ideas dominantes del Fondo Monetario y del Banco Mundial).
–¿Cavallo quiere ser presidente en 1999?
–Puedo suponer que tiene aspiraciones presidenciales. Siempre tuvo ambiciones políticas, desde que ocupó la Subsecretaría del Ministerio del Interior durante la gestión del general Liendo, en la administración de Viola. Desde entonces ha tenido una rápida carrera política: pasó por la presidencia del Banco Central, luego fue diputado por Córdoba, canciller durante los primeros años del gobierno de Menem y finalmente ministro de Economía. Excepto cuando fue elegido diputado, nadie lo votó.

MARTIN REDRADO, DIRECTOR DE LA FUNDACION CAPITAL

"No hay imprescindibles"

"Me preocupa que desde hace una semana nadie trabaja en la Argentina esperando una definición de esta crisis política. Las denuncias tienen que ser llevadas a la Justicia. El equipo económico debería estar concentrado en los problemas de la falta de competitividad y desempleo. Es necesario terminar cuanto antes con esta incertidumbre."
–Se mantiene la convertibilidad sin Cavallo.
–Sí. La convertibilidad depende de una decisión política, que existe más allá de Cavallo. Menem respalda el 1 a 1. Con superávit fiscal, apertura y ley de convertibilidad, no hay imprescindibles.
–¿Si se va, qué pasa?
–No es bueno hacer especulaciones de hombres. Lo importante son las ideas. La convertibilidad está firme. Ahora se necesita trabajar en una nueva agenda económica con base en la convertibilidad.
–¿Pero los mercados reaccionaron mal ante la posibilidad de la renuncia?
–Hablar de recambio no es bueno. Es tiempo de apoyar al Gobierno con ideas. Los hombres son secundarios. Los mercados reaccionaron negativamente a la incertidumbre política. Los mercados reaccionaron mal porque no saben cómo sigue la película.
–Usted conoce de cerca Wall Street, los inversores del exterior consideran a Cavallo como garante de la estabilidad...
–Creo que a Wall Street le interesa que le aseguren la continuidad de este modelo económico. Con este equipo o con otro. No creo que haya problemas ante la eventualidad de un recambio.
–¿Apoya la idea de la creación de un Ministerio de la Producción?
–No me gusta la idea de crear más estructura estatal. El desafío de la próxima etapa de la reforma del Estado es la reingeniería de procesos administrativos. Dudo que el desdoblamiento de Economía mejore la eficiencia de gestión.

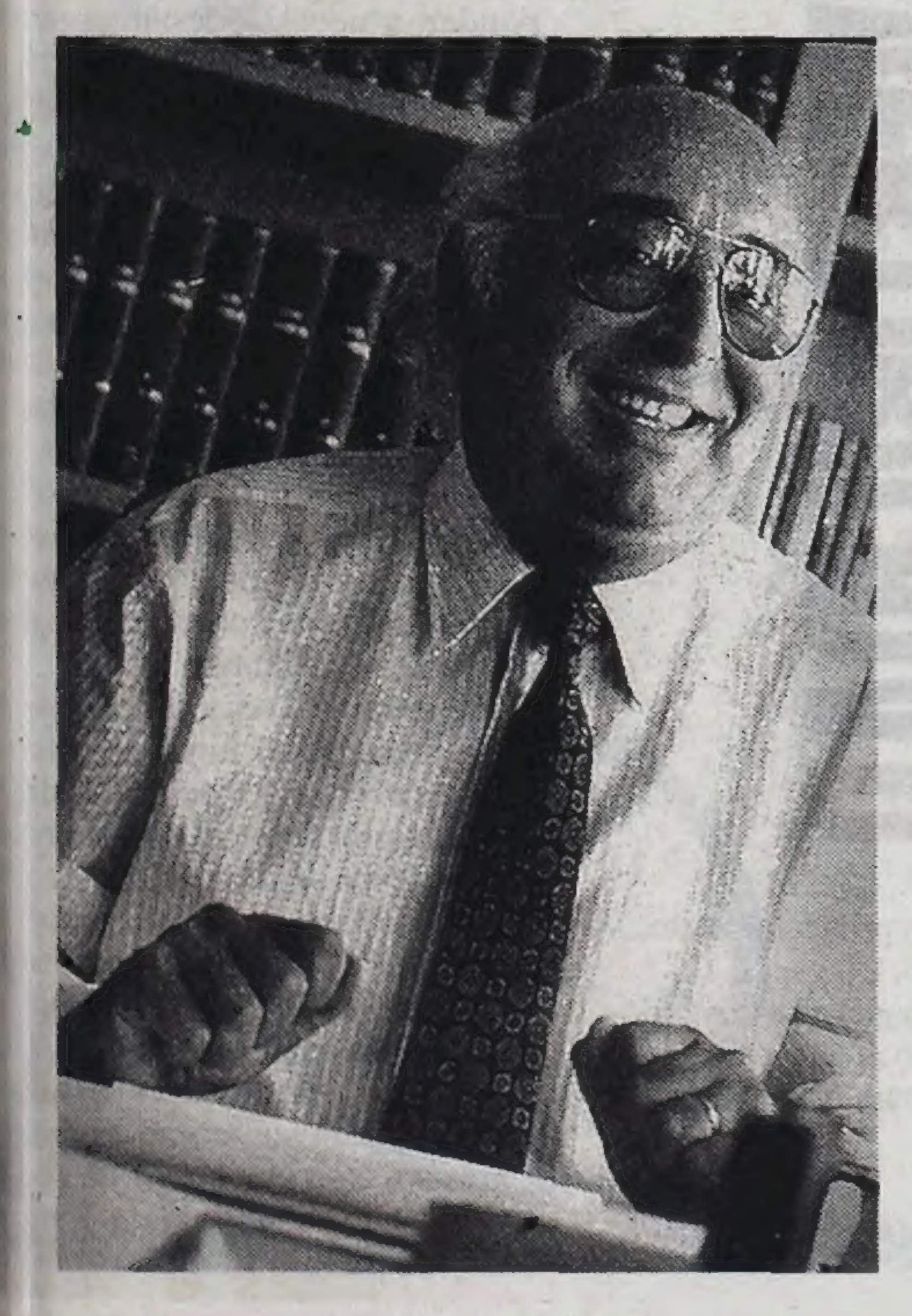




MIGUEL ANGEL BRODA, CONSULTOR

"Es probable que se repitan turbulencias"

"El barco está escorado y levantarlo resultará una pesada carga. Nadie sabe si hemos iniciado una cuenta regresiva similar a la que llevó a México al descontrol político y a la devaluación 'amateur'. Sin embargo, luego de seis años de políticas sanas y bien orientadas, que pusieron a la Argentina en la bisagra de la historia, es muy difícil que el presidente Menem esté dispuesto a dar marcha atrás y desandar el camino."
–¿Usted también piensa que el alejamiento de Cavallo desataría una crisis aún más profunda que la del efecto tequila?
–En el caso de que renuncie, circunstancia que no deseo, y dada la manifiesta Cavallo-dependencia evidenciada en la última semana, es probable que se repitan turbulencias. Por otra parte, su alejamiento no generaría en estos momentos un escenario adecuado para su sucesor, quien dispondría de escaso margen de maniobra, además de un poder diluido por el desmembramiento en tres del Ministerio de Economía.
–Quedará un Cavallo más debilitado...
–La mejor garantía de evitar la "peronización" de la economía es no quitándole las facultades que posee en la actualidad.
–¿Sigue la convertibilidad?
–En los últimos años se avanzaron pasos gigantescos en materia de reformas estructurales y en el fortalecimiento institucional. Sin embargo, estamos en los inicios de un ciclo político de consecuencias económicas inimaginables. En ese sentido, la convertibilidad es una institución que debería perdurar a Cavallo.
–¿Hay reemplazantes?
–Hoy Argentina es manifiestamente Cavallo-dependiente. En la medida que en los próximos meses se haga un esfuerzo por reducir dicha dependencia, no hay dudas que existen economistas lo suficientemente capaces para reemplazarlo.

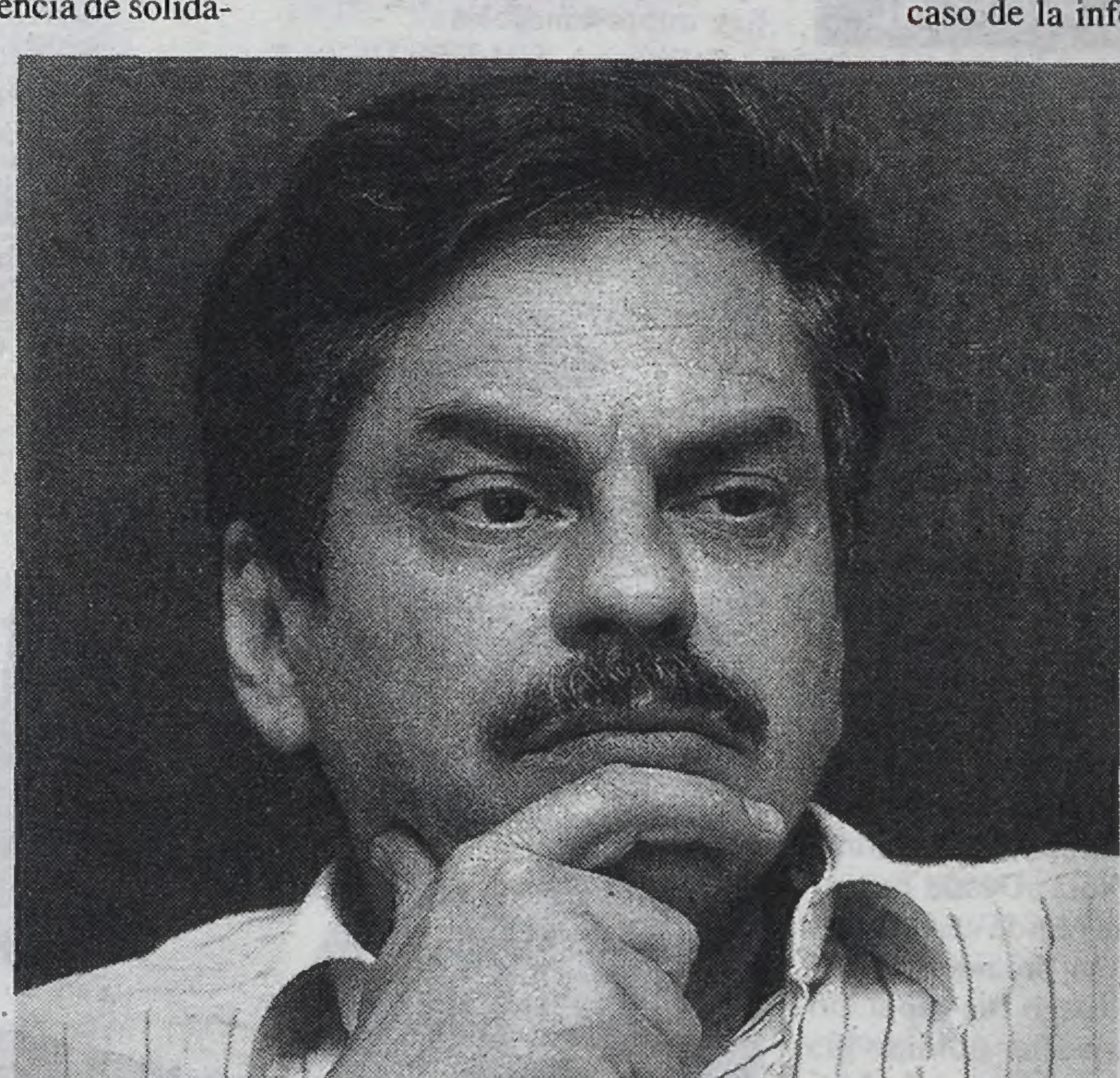


CORRUPCION

PRENDER EL VENTILADOR

(Por Manuel Herrera) Cuando son tantas las noticias, reportajes y declaraciones que, por su espectacularidad negativa, no pueden sino acaparar la atención pública y la indignación de la mayoría, *es claro que lo que se está intentando es evitar que la opinión se ocupe de lo que realmente está pasando en el país.* El sufrimiento de millones de argentinos, sean trabajadores, productores, comerciantes o empresarios, pierde el primer plano de atención y esto es otra muestra de que la ausencia de solidaridad de la que tanto se habla no es espontánea sino provocada con pan para algunos y circo para todos. El cesarismo no se inventó hoy en la Argentina, pero es usado aquí tan desvergonzadamente como en su cuna romana.

Para el dirigente empresario del Frepaso, las acusaciones cruzadas de corrupción entre funcionarios menemistas son métodos distractivos para diluir responsabilidades.



Con el tema de la corrupción se utiliza una técnica de distracción que es sustancialmente igual a la anterior, aunque difieran los métodos y las formas. Si se pone en tela de juicio la administración de asuntos de determinada jurisdicción, el método distractivo aconseja que el responsable de la misma provoque un hecho que derive el foco de atención a otro lugar y, para ello, hay que cuidar que el hecho nuevo sea todavía más espectacular que el anterior. Es un método de amplia utilización entre los delincuentes, que lo denominan "prender el ventilador".

No tenemos derecho de dudar de la honestidad de nadie, pero todo es demasiado confuso y no contribuyen a traernos claridad ni tranquilidad las acusaciones y cargos que se cruzan importantísimos funcionarios. En el caso de la informatización del Banco de la Nación Argentina por 250 millones de dólares, la DGI cuestiona a las empresas subcontratistas porque habrían ejecutado actos que, según el ministro de Economía, implican una alevosa evasión. Según los elementos de que dice disponer la DGI, esto último es suficientemente claro y todo está siendo investigado por la Justicia, por lo cual la evasión en sí misma no merecería más la atención pública si no fuera por el hecho de que las empresas involucradas serían (según el ministro de Economía) propiedad de algún funcionario público. Pero, en realidad, ni siqu ra esto último es lo más importan Ni aquí ni en ningún lugar del mu do es posible evitar este tipo de h chos, y si del asunto no se sacan l conclusiones debidas, todo se an glaría con el despido del funcionar involucrado y su posterior sanci por parte de la Justicia.

Lo que es todavía más grave pa la evaluación política del entuerto determinar si las empresas que se *an propiedad de funcionarios* y e subcontratistas en el proyecto Banco de la Nación Argentina es ban realmente en condiciones de alizar trabajos y suministrar bie por una cantidad tan importante mo 37 millones de dólares. Si no así, lo que importa no es ocupa ahora del tema de la evasión –ya tiene la Justicia– sino cuál fue la zón para que se seleccionara y pa ra a las empresas subcontratistas enorme cantidad de dinero. Adem si el funcionario presuntamente p pietario de las empresas favoreci no tenía capacidad de decisión r pecto de la contratación principal del BNA), debería establecerse la lación entre quien sí la tenía y el f cionario que sería titular de las e presas beneficiadas. Es necesario tonces, para desarmar la madeja separando los distintos aspectos c necesitan aclaración. Por un lado evasión impositiva. Ya está. Por ot la conexión entre pagos realizado una empresa que no estaría en con ciones de realizar trabajos por sum tan enormes, lo cual llevaría a su ner que se ha abonado otro tipo gestiones, y quienes tenían poder decisión respecto de la contratac principal, pues es de allí de donde definitiva provendrían los dine que luego se van aplicando a de nos cuestionados.

Todavía queda, desde un enfoq político imprescindible, discutir oportunidad y conveniencia de e *contratación tan enorme,* 250 mi nes de dólares, para dotar al BNA un sistema posiblemente muy ciente y sofisticado. Este tipo de a lisis siempre es necesario, y en un ís democrático debieran, erogacio de esta magnitud, ser sometidas consideración pública ya que, al y al cabo, somos los ciudadanos dueños del banco y quienes pagan esta cuenta gigantesca. Pero, en actuales circunstancias, cuando a *recen tantas dudas a raíz de los* chos antes señalados, se presenta necesidad de aclarar que las moti ciones de la decisión de realizar contratación nada tienen que ver presuntos favores, sino que se corr ponden a necesidades imprescir bles. Las dudas sólo quedarán bor das si todo esto se despeja y ader se demuestra que era necesario un tema tan costoso y no era suficie una inversión inferior. En un país tantas carencias de capital, con t tas necesidades de apoyo financi para generar empleo y para evitar sigan cayendo y cerrando empre no estamos ante un tema menor. T *gamos en cuenta que el Banco d* Nación cobra una tasa mensual 3,25 por ciento por los préstamos descubierto que concede a empre pequeñas y medianas.

La corrupción es grave y conde ble y puede tener lugar no sólo p que se favorezca a determinada e presa en una licitación, sino tamb porque ésta se dibuje para requ contrataciones por suministros r cho mayores que los necesarios. esta manera, se favorece al prov dor y se aumenta la comisión. Fi mente no debemos olvidar que rrupción y ajuste, como lo prob Caracazo, son sinónimos de conf to violento, de pérdida de la paz cial y de peligro para el sistema.

CONVERTIBILIDAD

UN BARCO A LA DERIVA

*(Por Roberto Dvoskin *)* Uno de los principales éxitos del Plan de Convertibilidad fue haber recuperado para la economía argentina la posibilidad de hacer "política económica". Es decir la posibilidad de utilizar herramientas que permitieran corregir rumbos y errores cuando, ya sea por razones internas o por cambios en el contexto internacional, fuera necesarios realizarlos, y no dejarlo en manos de las "fuerzas del mercado".

De igual manera, el Plan de Convertibilidad fue un riguroso programa de ajuste. Y todo ajuste provoca una redistribución regresiva del ingreso, es decir una transferencia de activos a favor de los que ya más tienen. La política económica debe corregir, para hacer exitoso un programa, los desequilibrios que el ajuste provoca.

El Plan de Convertibilidad se quedó, como en muchos otros casos anteriores, a mitad del camino. A partir de cuatro años exitosos, favorecido por el incesante ingreso de capitales, y apoyado en los tres sectores protegidos de la economía argentina, como son los servicios, la industria automotriz y las construcciones, generó, amén de una elogiosa estabilidad monetaria, una muy fuerte inestabilidad en la economía real, que hoy se ve reflejada en el hiperdesempleo.

La gravedad de la situación tiene dos aristas que deben remarcarse. La primera es el costo social, que implica que más de 2.400.000 personas que necesitan trabajar no lo pueden hacer en una economía que "macroeconómicamente" creció el 35 por ciento en los últimos cuatro años. Este dato de la economía real, que significa que un jefe de familia que no trabaja es un chico que no tiene para comer, no es aceptable ni ética ni políticamente en una Argentina del siglo XXI, y se ve agravado por la incapacidad que tiene el Gobierno para entender la situación y por ende para resolverla.

"El plan económico se quedó a mitad de camino", sostiene Dvoskin, agregando que en el actual escenario se necesita de "un capitán del barco con planes de contingencia que permitan capear el temporal".

Hace más de un año y medio que desde la sociedad, desde la oposición y desde el propio seno del Gobierno se le está informando al equipo económico de la necesidad de generar medidas correctivas que permitan resolver equitativamente la ecuación estabilidad y crecimiento. Como única respuesta a los reclamos sociales, el Gobierno sigue aferrado a la estabilidad monetaria.

Cualquier estrategia está enmarcada en un escenario determinado. La modificación de dicho entorno, hecho absolutamente común en una economía globalizada, exige del capitán del barco planes de contingencia que permitan "capear el temporal". La falta de dichos planes es exclusiva responsabilidad de quien conduce, nunca del entorno.

El equipo económico ha culpado al llamado "efecto tequila" del crecimiento del desempleo y la huida de los depósitos. El efecto tequila está siendo superado (en México la inflación del último mes alcanzó al 3,5 por ciento) y los depósitos están retornando al sistema. Pero la caída del empleo y de la producción siguen en aumento.

Es claro que, en estas condiciones, con una economía estabilizada monetariamente, pero recesiva en términos productivos, la búsqueda de una solución pasa en primer lugar por realizar un buen diagnóstico. Los pasos dados por el Gobierno para salir de una crisis *anunciada parecieran, en primer lugar,* ser contradictorias y en segundo lugar no atacar las razones estructurales de la misma.

Desde antes del 14 de mayo se anunciaron megaproyectos que duraron el mismo tiempo que el anuncio: plan quinquenal del Gobierno, planes de viviendas, obras públicas, aeroislas, plan de transporte. Al mismo tiempo se anuncian, y ello sí se hace efectivo, recortes del presupuesto a fin de poder cumplir, al menos en parte, con un equilibrio fiscal cada vez más endeble y poco confiable. Ello de por sí es altamente contradictorio.

Pero además se sigue priorizando el ajuste, porque se necesita generar fondos exclusivamente para hacer frente al pago de la deuda sin intentar –y esto es lo más grave– un programa de reactivación que haga hincapié en los sectores productivos.

Ante un salario real que ha caído más de 5 puntos y un nivel de desocupación como nunca había vivido la Argentina, en una economía que creció más del 35 por ciento, la problemática se centra en cómo frenar la declinante caída del consumo interno. Por más que se reduzcan los aportes patronales al trabajo, nadie tomará más personal si el consumo no se incrementa.

Las exportaciones, de importante crecimiento en el último año, no alcanzan como exclusivo motor de crecimiento, porque en primer lugar todavía no representan un porcentaje destacable del PBI (menos del 10 por ciento), tienen una alta dependencia con los vaivenes de la economía brasileña y dejan afuera a las pyme de un proyecto de crecimiento equilibrado.

Estamos como aquel que, cayéndose del piso 15º, dijo al pasar por el 7º: "No estamos tan mal, el problema es el futuro".

** Director de Axios Business Consultants*

PRIVATIZACION



Polémica por el Correo

LA LEY DE LA DISCORDIA

Domingo Cavallo arremetió contra el Grupo Yabrán, denunciando que el actual proyecto de ley que están discutiendo los diputados favorece los intereses de las empresas de ese empresario. El bordonista Juan González Gaviola coincide con el ministro y reclama una revisión de esa iniciativa.

*(Por Juan H. González Gaviola *)* El mercado telepostal fue o de los sectores más beneficiados r la desregulación económica, ya e permitió generar un marco de mpetencia en la actividad, resultan- muy beneficioso para toda la so- :dad. Esta medida se tradujo en una smonopolización del sector, la po- ilidad de la propia distribución y la arición de un número importante de me permisionarias, registrándose crementos en los niveles de empleo nversión y una mejora sustancial l servicio.

En cuanto a la empresa estatal y a ferencia de otros mercados mono- licos como el eléctrico o telefóni- , en el telepostal la estrategia ofi- il fue marcadamente diferente. Se sreguló totalmente el sector y se ligó a la empresa oficial a moder- zarse y a competir con otras para go, si se creía conveniente, priva- arla.

De un acuerdo entre el justicialis- o y el radicalismo surgió un proyec- de ley que echa por tierra los bene- ios de la desregulación y, con al- nos matices, retrotrae a este mer- do a la situación de años anteriores. Las nuevas condiciones que se pre- ide establecer son: la división del ercado postal *en siete zonas, fuer-* restricciones para ser permisio- rio, mayores trabas a la distri- ción de correspondencia per- nal, nuevas condiciones de ncionamiento para Ente Regulador la actividad y unos criterios ra la privatiza- in de Encotesa.

Este proyecto ovocó duras crí- as no sólo des- el bloque PAIS, o también y lla- tivamente del ministro Cavallo, lo que generó un clima enrarecido, con fuertes acusaciones que afectaron no sólo a los principales permisionarios, sino también a compañías internacionales. A pesar de esto, el Senado de la Nación le dio media sanción.

Frente a todos estos hechos y ante la posibilidad de rediscutir el tema en la Cámara de Diputados, creemos conveniente plantear algunos interrogantes.

¿Es conveniente para el usuario el actual proyecto de ley?

La respuesta es negativa. La aprobación de este proyecto implicaría no sólo un grave perjuicio para los usuarios, sino también un retroceso para la eficiencia del mercado y un encarecimiento para los sectores de la economía.

Esta norma incorpora insalvables barreras para poder ser permisionario, ya que tanto la división por zonas, como los capitales mínimos, cauciones elevadas, los planes de inversión obligatorios, las plantas de personal mínimo y plazos exiguos para adecuarse a las nuevas condiciones de autorización provocarán una mayor concentración en el sector. Esta situación tendrá efectos negativos en *términos de empleo y precios de tarifas,* al dejar en el camino a más de 300 pyme permisionarias, principalmente generadoras de empleo.

Otro claro ejemplo de retroceso lo marca la limitación que se puso a la autoprestación, representando un incremento en los costos para las empresas, ya que no podrán hacerlo por ellas mismas, viéndose obligadas a recurrir a un servicio contratado.

El nuevo marco regulatorio *debería tender a mejorar las condiciones* de competencia, sin discriminaciones por tamaño, ya que existen suficientes pruebas en la economía argentina para verificar que una mayor escala o una mayor concentración no es sinónimo de mayor eficiencia y productividad. Asimismo debería fortalecerse la gestión de control del Ente Regulador, a fin de evitar distorsiones como abuso de posición dominante, prácticas oligopólicas, competencia desleal y fundamentalmente la defensa de los derechos de los usuarios.

¿Es necesario privatizar Encotesa?

El contexto que este proyecto pretende darle a esta privatización no es el adecuado. *En primer lugar* es necesario mantener el actual marco de desregulación y desde él realizar el llamado a la licitación de la empresa. De esta manera se profundizarán las condiciones de competencia y se evitarán los riesgos de incrementar la concentración. Se debería tratar, en proyectos distintos, primero el nuevo marco regulatorio que establezca la política de correos y el rol de Encotesa, y luego definir los criterios para la privatización.

En segundo lugar se debería definir con claridad si Encotesa debe ser o no el correo oficial de Argentina, porque implica la definición de una serie de servicios que requieren un tratamiento especial, como las comunicaciones fehacientes (cartas documento, colacionados, etc.), los servicios monetarios (giros y ahorro postal), la emisión de sellos postales, el servicio electoral, entre otros.

En tercer lugar, se deberían incluir en el pliego de licitación dos aspectos fundamentales. Por una parte, la situación del personal actual de Encotesa, teniendo en cuenta que uno de *los factores que más acentuó la problemática del desempleo* fue la falta de programas de reentrenamiento y reinserción laboral a la hora de realizar las privatizaciones. Por otra, la política de sucursales. De no hacerlo condenaríamos a la incomunicación a una innumerable cantidad de pequeñas poblaciones por no ser económicamente rentables para la prestación de este servicio.

Un párrafo aparte nos merece el tema de la distribución nacional e internacional de la correspondencia a través de la integración vertical del servicio (rampa, aeropuertos y distribución), principalmente por las denuncias efectuadas por el ministro Cavallo, quien advirtió en reiteradas oportunidades sobre posibles conductas delictivas vinculadas al narcotráfico y *al lavado de narcodólares.*

En definitiva, este proyecto no sólo significa un gran paso atrás en términos de organización económica, un importante perjuicio para los usuarios, sino que favorece la concentración y constituye otro claro ejemplo de las permanentes contradicciones a las que este gobierno nos tiene acostumbrados. Mientras nuestro Presidente promete "pulverizar el desempleo", con esta ley quedarían en la calle más de 30.000 argentinos.

** Presidente del bloque PAIS en la Cámara de Diputados de la Nación*

FINANZAS

Los financistas no quieren que Cavallo se aleje de Economía, pero saben que no le quedó mucho margen para seguir al frente del Palacio de Hacienda luego de sus explosivas denuncias. Consideran que su ratificación como ministro sólo abrió una tregua con Carlos Menem, que durará tanto como el tiempo que tarde el Gobierno en encontrar un reemplazante aceptado por la banca extranjera y nacional y los grupos económicos.

El Buen Inversor

EN GUARDIA

(Por Alfredo Zaiat) Durante dos horas, desde las 13 a las 15 del jueves, la mayoría de los financistas estaba convencido de que Domingo Cavallo había dejado de ser ministro de Economía. En esos históricos 120 minutos, el objetivo excluyente de muchos era desprenderse lo más rápido posible de acciones y bonos. Las cotizaciones de los papeles líderes se derrumbaron entonces un 10 por ciento. Este fue un ensayo que los actores de la city representaron de lo que sucedería en caso de concretarse la renuncia de Cavallo. Pese a que finalmente Carlos Menem lo ratificó en su cargo, después de las jornadas más difíciles del mediterráneo desde que fue nombrado en Economía en 1991, los operadores todavía no pudieron liberarse del miedo que los envolvió durante esa actuación.

No todos los banqueros se dejaron atrapar por el pánico. Algunos ya sabían en el traumático mediodía del jueves, luego de concluida la reunión del gabinete en Olivos, que Cavallo permanecería al frente del Palacio de Hacienda. El Citibank y el Morgan, entre otros pocos bancos líderes, no se desesperaron para deshacer sus posiciones de títulos públicos, cuando sí habían participado activamente en la punta vendedora en los días previos. Esos bancos pudieron aprovechar entonces el nerviosismo del resto de los corredores para realizar interesantes ganancias.

Después de esta crisis ya nada volverá a ser como antes en la city. Los brokers extranjeros –que son los que definen las tendencias– han empezado a analizar lo que hasta hace poco eran para ellos impensable: un gobierno *sin* Domingo Cavallo en Economía. Durante estos años, cuando las recurrentes internas políticas colocaban al ministro en el centro de la escena, no se cansaban de repetir a sus clientes que Menem no podía prescindir de Cavallo. Pero ahora ya no piensan lo mismo y, por lo tanto, sus perspectivas inmediatas del mercado son pesimistas.

Si bien fue confirmado en su puesto ante la espectacular presión de la banca extranjera y nacional, de los organismos financieros internacionales y de los grupos económicos, el escenario de su inminente salida no ha sido descartado por los inversores del exterior. El interrogante que tienen muchos es saber cómo y cuándo se alejará y quién será su reemplazante. Por lo tanto, la dinámica de los negocios será otra de ahora en más. En los últimos meses, debido al contexto internacional favorable con tasas de interés en descenso, los brokers extranjeros empezaron a volver lentamente a los denominados mercados emergentes, entre ellos el argentino. A partir de ahora, algunos *detendrán ese retorno* y otros sólo se atreverán con mucha cautela a apostar a unos pocos papeles.

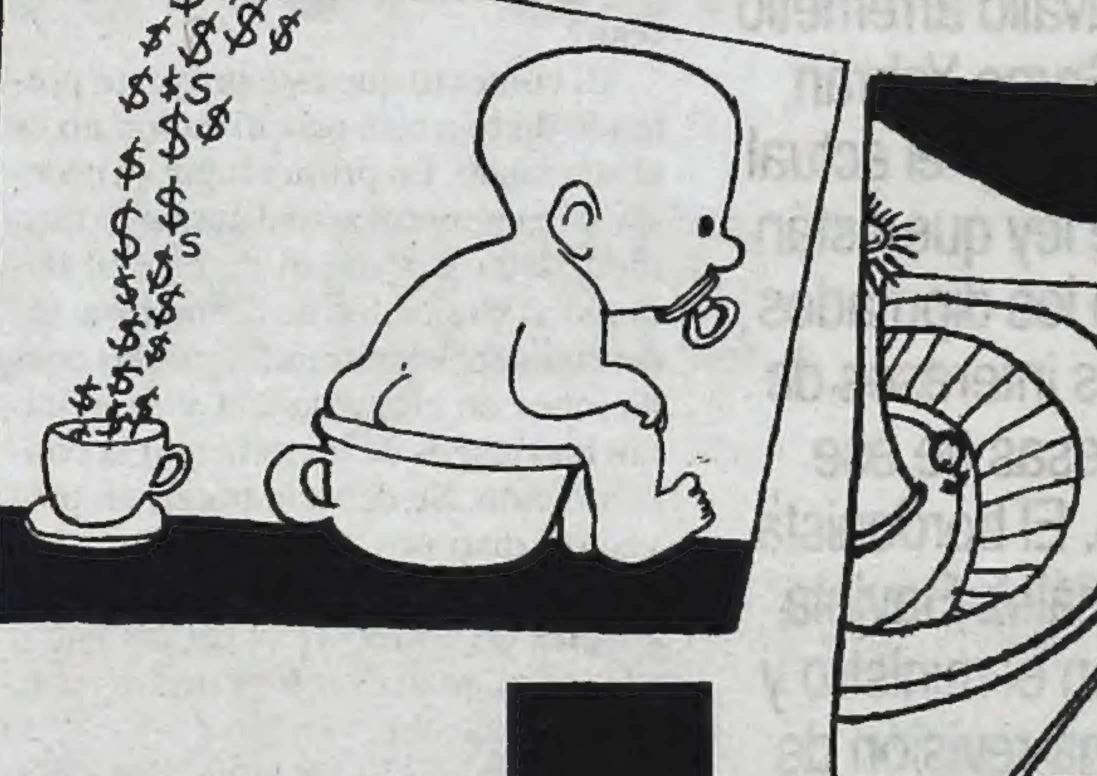
Se abrió entonces un compás de espera en el recinto para ver cuál será el desenlace final de este matrimonio de conveniencia de Menem y Cavallo. Muchos operadores están convencidos de que, pese a sus propios deseos, la suerte del ministro ya está echada. Están seguros de que sólo se abrió una tregua que durará tanto como el tiempo que el gobierno encuentre un reemplazante que sea aceptado por la banca extranjera y nacional y los grupos económicos. Y, con el antecedente del violento derrumbe de las cotizaciones del jueves al mediodía, varios financistas empezarán entonces sin disimulo a adelantarse a la que consideran será la última crisis de esa sociedad.

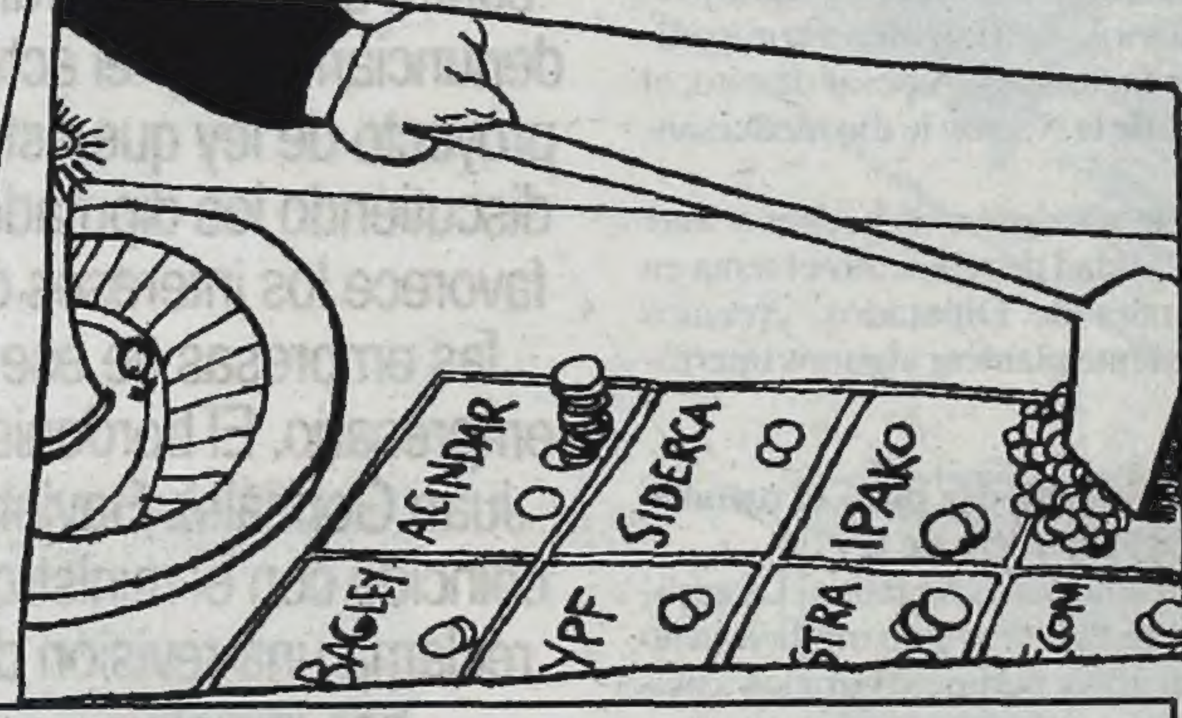


TASAS

	VIERNES 18/8 en $	VIERNES 18/8 en u$s	VIERNES 25/8 en $	VIERNES 25/8 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,8	7,2	8,6	7,1
a 60 días	8,8	7,4	8,9	7,1
Caja de Ahorro	3,4	2,6	3,4	2,6
Call Money	5,5	5,0	8,5	6,5

NOTA: *Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.*





INFLACION
(en porcentaje)

Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	-0,4
Abril	0,5
Mayo	0,0
Junio	-0,2
Julio	0,5
Agosto(*)	0,2

(*) Estimada

Inflación acumulada agosto de 1994 a julio de 1995: 3,2%.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 23/8	11.384
Depósitos al 22/8	
Cuenta Corriente	3.233
Caja de Ahorro	2.695
Plazo Fijo	4.712
	en u$s
Reservas al 23/8	
Oro y dólares	11.614
Títulos Públicos	2.178

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 18/8	Viernes 25/8	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,731	0,68	-7,0	8,3	-24,0
Alpargatas	0,43	0,41	-4,7	3,8	-40,6
Astra	2,00	1,70	-15, 0	-4,5	5,5
Celulosa	0,375	0,35	-6,7	25,0	4,5
Ciadea (Ex Renault)	4,75	4,20	-11,6	12,0	-36,0
Comercial del Plata	2,72	2,36	-13,3	-11,3	-7,5
Siderca	0,845	0,79	-6,5	3,3	11,0
Banco Francés	7,30	6,90	-5,5	-0,4	4,6
Banco Galicia	4,90	4,60	-6,1	1,1	15,0
Indupa	0,595	0,555	-6,7	-9,0	0,9
Ipako	4,42	4,15	-6,1	-2,4	-0,7
Irsa	2,40	2,24	-6,7	-5,9	-18,6
Molinos	6,80	6,25	-8,1	-13,2	13,9
Pérez Companc	4,96	4,50	-9,3	-7,0	28,9
Sevel	2,00	1,75	-12,5	-5,9	-53,3
Telefónica	2,82	2,54	-9,9	-6,6	0,7
Telecom	4,98	4,50	-9,6	-9,1	-8,2
T. de Gas del Sur	2,18	2,12	-2,8	-5,8	18,9
YPF (*)	18,60	17,90	-3,8	1,7	-12,8
Central Puerto	4,00	3,70	-7,5	-6,3	-20,2
INDICE MERVAL	484,50	445,68	-8,0	-2,5	-3,2
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**-6,3**	**-4,2**	**-8,5**

(*) Pagó Dividendos en efectivo



DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0000
Lunes (*)	Feriado
Martes	1,0000
Miércoles	1,0020
Jueves	1,0050
Viernes	1,0020
Variación en %	+ 0,2



–Después de la crisis, ¿qué piensan en la city?

–Los rumores de renuncia de Cavallo del jueves al mediodía derrumbaron las acciones en un 10 por ciento. Con la posterior ratificación, los papeles recuperaron terreno. En el mercado existen diferentes interpretaciones sobre ese respaldo. Muchos piensan que no fue tan contundente y, por ese motivo, el negocio accionario terminó flojo el viernes.

–¿Cuál es la perspectiva?

–Antes de la crisis, existían problemas reales (la caída de la recaudación) y noticias positivas (el acuerdo con el Fondo Monetario y la colocación del Eurobono en yenes). Ahora, el mercado tiene un gran interrogante sobre cómo sigue la crisis. La exposición descontrolada y agresiva de Cavallo en Diputados develó una encarnizada puja de poder en el gobierno. Pienso que no tardará mucho tiempo hasta que nuevamente aparezcan motivos de conflicto: por ejemplo, el desdoblamiento del Ministerio de Economía. Existe un sector del gobierno que quiere disminuir el poder de Cavallo para que éste renuncie.

ME JUEGO

ENRIQUE CERDA OMISTE
Economista de RABELLO Sociedad de Bolsa

–¿Se va o se queda?

–No renunciará en el corto plazo. Pero tengo dudas. La definición de la Ley de Ministerios será la clave. Existen muchos motivos de conflictos hasta fin de año.

–Una salida de Cavallo necesariamente será traumática...

–No, si se realiza una transición ordenada. Si el gobierno logra un acuerdo con Cavallo puede ser positivo. En cambio, si se va dando un portazo las acciones pueden bajar, sin exageración, de 20 a 30 por ciento.

–Con ese panorama, ¿qué recomienda hacer a los inversores?

–Antes de la crisis, ya consideraba que las acciones estaban caras. Ahora, de aquí hasta fin de año se registrarán muchas fluctuaciones. No habrá una tendencia definida.

–¿Cómo armaría una cartera?

–Colocaría un 50 por ciento en acciones y el resto en un plazo fijo.

–¿Qué acciones le gustan?

–Pérez Companc, Telefónica, Comercial del Plata, Atanor –que presentó un muy buen balance– y Juan Minetti –con la expectativa de una reactivación en el sector de la construcción–.

–¿Y bonos?

–Para inversores de largo plazo, elegiría el Bónex '89.

–La crisis de esta semana, ¿no lo hizo dudar sobre la continuidad de la convertibilidad?

–No. Nadie habla de una devaluación. No se necesita ajustar el tipo de cambio ya que en estos meses han bajado precios y salarios y se ha registrado un importante crecimiento de las exportaciones.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 18/8	Viernes 25/8	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	68,50	64,25	-6,2	0,0	19,5
Bocon I en dólares	81,00	78,60	-3,0	4,4	4,2
Bocon II en pesos	48,00	44,50	-7,3	0,6	16,5
Bocon II en dólares	63,20	61,50	-2,7	4,4	0,8
Bónex en dólares					
Serie 1987	95,50	95,50	0,0	-0,2	1,9
Serie 1989	93,75	93,70	-0,1	1,7	2,4
Brady en dólares					
Descuento	58,750	57,125	-2,8	-2,1	-7,3
Par	47,375	46,750	-1,3	-0,8	9,4
FRB	63,750	60,750	-4,7	-3,4	-4,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



La inflación está parando y las exportaciones crecen. Pero los inversores no se animan todavía a apostar de nuevo. Entre otras razones porque temen convulsiones por el alto costo social del plan de ajuste. Expectativa por el discurso del presidente Ernesto Zedillo del próximo 1º de setiembre.

México tocó fondo y repunta

UN AÑO PERDIDO

(Por Daniel Víctor Sosa) Peor que lo esperado. Así fue el comportamiento de la economía mexicana en el segundo trimestre del año: los analistas habían previsto un retroceso de entre 6 y 8 puntos del producto bruto, pero finalmente fue de 10,8 por ciento. Se confirma así el diagnóstico de los observadores más pesimistas en el sentido de que la recesión de este año será muchísimo más dramática que el colapso que siguió a la crisis de la deuda de 1982, cuando el producto bruto declinó 4,3 por ciento. En julio y lo que va de agosto las cosas no mejoraron mucho. Y la única esperanza es ver un tibio repunte hacia fin de año o principios de 1996.

El secretario de Hacienda, Guillermo Ortiz, destacó sin embargo el lado bueno de su drástico programa de austeridad. A ocho meses de la devaluación del peso que originó el famoso efecto Tequila, la inflación se redujo de más de 200 por ciento anual a alrededor de 27 según la medición de julio. El peso se estabilizó y se mantiene en torno de las 6 unidades por dólar (44 por ciento por debajo de su cotización del 20 de diciembre último y luego de trepar al tope de 7,5 a comienzos de marzo). Mientras la tendencia deficitaria de la balanza comercial se quebró en febrero y ya van cinco meses consecutivos de superávit.

Los pronósticos de Wall Street, sin embargo, son de que el dólar se cotizará hacia fin de año entre 6,7 y 6,8 pesos. Esos cálculos se basan en la opinión de que México necesita una moneda aún más barata para compensar la inflación. En otras palabras, debido a que los precios suben con mayor rapidez que los de los socios comerciales, el peso debería ajustarse en sentido descendente para mantener la competitividad de los bienes mexicanos. Ortiz, sin embargo, desconfía de una devaluación mayor porque podría no elevar mucho más las exportaciones (las empresas estarían en el límite de lo que pueden colocar en el exterior) y tendría como efecto negativo un agravamiento de las presiones inflacionarias y un mayor costo del crédito.

El círculo se rompería sólo con un salto en las inversiones, de lo cual empiezan a aparecer las primeras tibias señales tras la debacle. Tan pronto como se frenó la fuga de capitales y en la medida en que los dólares permanecen en la economía se restablece el crédito disponible y las tasas de interés comienzan a caer. Queda por resolver, con todo, el problema del quiebre de la cadena de pagos que puso en jaque a buena parte del sistema bancario.

El caso es que es demasiado pronto para volver a confiar. Muchos temen las eventuales tensiones sociales y políticas que sobrevendrían si no se pone en marcha una estrategia de crecimiento. Los operadores también se preocupan por la capacidad del gobierno para refinanciar unos 20 mil millones de dólares de deuda externa que vencen en los próximos dos años. Y por si fuera poco la crisis está retrasando seriamente muchos de los planes que se habían trazado al ponerse en marcha el NAFTA (Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte).

Si bien se fueron disipando las dudas sobre el difícil cumplimiento de los vencimientos de Tesobonos por 7.320 millones de pesos en el tercer trimestre, la expectativa está centrada en el discurso que el presidente Ernesto Zedillo pronunciará el próximo 1º de setiembre. Al respecto se especula que contendría un generoso paquete de gastos que permitiría impulsar sectores como la construcción y otros con gran capacidad para emplear mano de obra. Eso ayudaría a mitigar los costos sociales del plan Ortiz, que por lo pronto duplicó la tasa de desempleo, desde poco más de 3 puntos a fines del año pasado a 6,6 por ciento en los últimos meses.


AFP
Secretario de Hacienda, Guillermo Ortiz.

Esas son las cifras oficiales, cuestionadas desde el sector privado (que en algunos casos llegan a pronosticar que el flagelo de la desocupación estaría afectando al 10 por ciento de los trabajadores hacia fin de año). Y debe aclararse que se considera población económicamente activa a aquella que permanece ocupada apenas 15 horas semanales, o menos. Los analistas advierten que muchos mexicanos están tomando cualquier empleo adicional a tiempo parcial que encuentran y prevén que los coletazos de la crisis, que ya dejaron a un millón de personas sin conchabo, aún no han concluido.

Un indicador preocupante es el de los crecientes arrestos de inmigrantes ilegales a lo largo de la frontera entre México y Estados Unidos. Considerando el último período para el que se dispone de cifras –octubre de 1994 a junio de este año– y comparando con un lapso similar, las detenciones aumentaron 26 por ciento. En cantidad de personas, fueron 1.024.945 contra 815.398 y ya se está a punto de superar el récord de emigración de 1993.

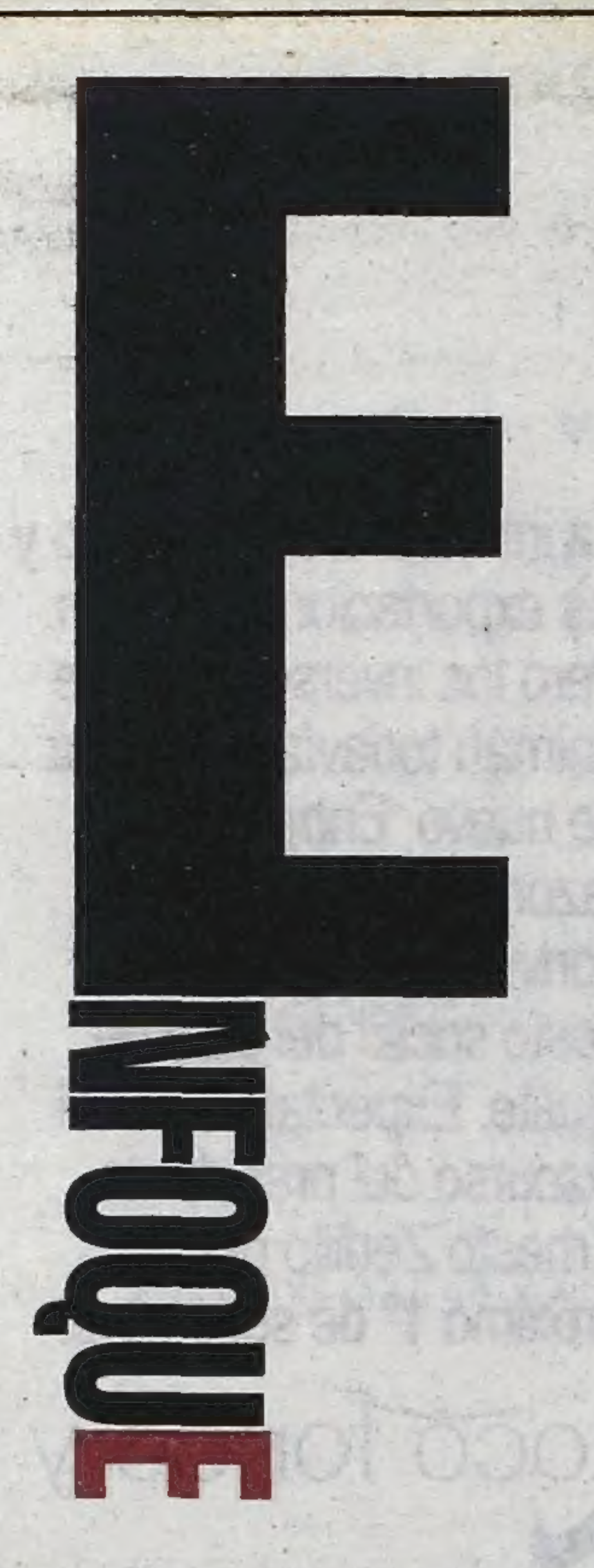
Los economistas especializados en materia de empleo dicen que México necesita crear entre 700 mil y un millón de puestos de trabajo por año para poder absorber la cantidad de jóvenes que ingresan al mercado laboral. Se calcula que desapareció el 44 por ciento de los empleos en la construcción, una de las principales fuentes de trabajo, mientras el número de obreros en la industria disminuyó un 8 por ciento.

PERIPLO

DESEMPLEO. La Comisión Europea, con el apoyo de un número cada vez mayor de miembros cree haber encontrado la solución para el problema del desempleo. Por un lado mantiene el objetivo de perfeccionar el mercado común, incluyendo el establecimiento de una moneda única. Y por otro, considera necesario pasar de las generalizaciones amplias a los objetivos concretos. "Por ejemplo –explicó esta semana Padraig Flynn, comisario para temas de Política Social– se les puede pedir a los Estados de la UE que reduzcan los costos laborales extrasalariales en un porcentaje determinado y en un período dado. De esta manera podemos incorporar una dinámica al sistema".

DIVISION. Los países de la Unión Europea están divididos en lo que concierne al tema. Gran Bretaña, por ejemplo, cree que la política de empleo debe seguir siendo prerrogativa de cada Estado. La mayoría de los países pequeños considera a su vez que la solución está en lograr un esfuerzo común porque saben que su capacidad individual de influir en los acontecimientos es escasa. Mientras, Francia y Alemania fluctúan entre las dos posturas. Aunque ven la parte positiva de un ataque conjunto, están preocupados por la posibilidad de que esto signifique una pérdida de soberanía. De todos modos, la opinión a favor de una acción mancomunada ganó adeptos desde la cumbre de Cannes.

(*Por Claudio Lozano* *) Primero fue el índice de desocupación y las puebladas en el interior del país. Luego, el propio sindicalismo oficial le abrió la puerta a un paro general que hacía tiempo venía gestándose por fuera de sus propias estructuras. El gobernador Duhalde hizo públicas sus diferencias con el ministro de Economía. A los señalamientos críticos que las pequeñas y medianas empresas venían exponiendo, se sumó extrañamente la voz de un "ganador" del período: Francisco Macri dijo que la política actual transformaba a la Argentina en una provincia del Brasil. Su "socio" a cargo de la presidencia de la UIA amplificó sus declaraciones y, en ese contexto, el conflicto de Cavallo con la denominada "ala política" del PJ adquirió niveles extremos. El ministro respondió con una cruzada "antimafias" que en un mismo movimiento encolumnó a la oposición, desplazó la crisis social del centro del debate y silenció al oficialismo mostrando el aval pleno a su gestión del poder económico local, los bancos acreedores y la embajada norteamericana. Asimismo, las carpetas con información sobre "negocios non santos" colocaron en un impasse ese "sospechoso compromiso" con la justicia social que habían esgrimido ciertos segmentos del oficialismo. Este cuadro de crisis exige una cierta caracterización de la etapa que estamos transitando. La hiperinflación argentina reflejó en realidad la disputa salvaje en el terreno del mercado y los precios (a costillas del conjunto social) entre las facciones más importantes del capital y sin que el Estado pueda fijar norma alguna en dicho conflicto. Frente a esto, todo plan de estabilización *suponía instaurar un orden*. Cuando el Estado (como expresión de "lo público") define las claves del nuevo ordenamiento los resultados son de un tenor. En el caso argentino no fue así. En tanto el Estado estaba atravesado por los contendientes principales de la "batalla" inflacionaria, la resolución del con-



flicto se consumó a través de una "tregua" donde la "prenda de paz" fue justamente el desguace del Estado. El proceso privatizador fue la base y las nuevas tendencias del capital financiero internacional contribuyeron a gestar un marco más propicio para el período 1991-1994. La desaparición de ambos factores (privatizaciones y favorable movimiento de capitales) puso fin a las condiciones de la tregua.

Concluida esta etapa privatista, se define una nueva síntesis en la *cúpula de poder económico que reformula* jerarquías y plantea nuevos conflictos al interior del empresariado local.

Las privatizaciones han definido una nueva articulación donde participan ciertos grupos empresarios locales, el capital extranjero y los bancos transnacionales. Esta confluencia define la cúpula ganadora por excelencia. Sin embargo, el nuevo cuadro financiero internacional impone dos consecuencias de suma importancia. Por un lado, la menor capacidad para disponer de financiamiento externo abre una discusión entre "los ganadores del modelo": el reparto del ahorro interno. El reordenamiento del sistema financiero cobra así un papel fundamental. La disputa respecto del control que sobre este punto tengan la gran banca privada nacional (como expresión *concreta de los grupos empresarios locales*) o la banca extranjera, así como la necesidad de profundizar la ofensiva sobre la banca pública (ej.: privatización del Banco Provincia) como modo de zanjar este conflicto, reflejan esta cuestión. Por otro, la restricción financiera externa decreta también que el mantenimiento de los pagos al exterior pasa a depender fundamentalmente de la equivalencia que se establezca entre el superávit fiscal y el saldo comercial favorable de la economía argentina.

Este último se logra con un mejor nivel de exportaciones y un menor nivel de importaciones. Dicha situación corre el eje de dinamismo de la economía nacional desde el mercado interno hacia la salida al mercado mundial favoreciendo aquellas producciones fundadas en ventajas naturales y aquellas que lograron articular su ciclo productivo con los procesos de apertura, privatizaciones y desregulación garantizando una sustantiva reducción de costos. Bueno es agregar que puesta de cara al mercado mundial y en un contexto donde el impacto de la apertura sobre el sistema de precios (mayor aumento del índice de precios al consumidor que de los *precios mayoristas*) ha decretado un crecimiento del costo laboral en dólares, la desarticulación del sistema de seguridad social (previsión y obras sociales) así como la absoluta flexibilización de las relaciones laborales (transformar la fuerza de trabajo en un costo variable susceptible de ajustarse según el ciclo económico) ocupan un papel principal en la agenda de la política económica. Tanto por el carácter eminentemente capital intensivo y aprovechador de las rentas naturales que posee el sector exportador argentino, como por el descenso en las importaciones que supone el ajuste comercial externo, el comportamiento del mercado interno y el nivel de empleo exhibirán signos importantes de contracción.

Por otro lado, el logro del superávit fiscal se plantea tomando en cuenta las restricciones que la nueva cúpula del poder económico pos-privatizaciones instaura. Estas son: en primer lugar, la necesidad de mantener un superávit fiscal acorde con el nivel de compromisos que plantea el Brady (interés acreedor), y en segundo lugar lograrlo en base a una reducción del gasto público de manera tal de no afectar la tasa de ganancia de los conglomerados más importantes (socios de los acreedores en las privatizaciones) a partir de criterios de progresividad tributaria.

Resultan afectados por esta política las empresas grandes o chicas que direccionan su producción al mercado interno de demanda masiva, las burguesías provinciales con dificultades para colocar su producción en el mercado mundial y que perderán los subsidios en los que históricamente asentaron su ciclo productivo, grupos empresarios con inserción regional o de carácter nacional que no pudieron rearticular sus estrategias en el marco de la privatización, la apertura y la desregulación, y por supuesto el grueso de los trabajadores.

Sobre este cuadro de absoluta conflictividad deben inscribirse aquellos puntos donde el rumbo de la *política económica pone en crisis* el propio andamiaje del menemismo. En primer lugar, el populismo conservador que expresara el justicialismo de esta etapa se fundó en la capacidad de brindar empleo mal remunerado y no desempleo generalizado. Este, que es funcional a la política económica y a su objetivo principal de "reducir los costos laborales", es disfuncional para la legitimación política del menemismo. En segundo término, el ajuste sobre los estados provinciales pone en crisis la relación con los gobernadores en general, pero particularmente afecta la "gestión diferencial" que hasta el momento caracterizó al gobernador Duhalde (a la sazón propietario del 40% de los votos justicialista y precandidato para 1999). En tercer lugar, la reducción del costo laboral destruye la caja de las obras sociales e impone como rumbo inmediato la desregulación, rompiendo amarras con el sindicalismo afín al oficialismo.

En suma, la nueva etapa sitúa disputas al interior del poder económico por el reparto del sistema financiero, plantea conflictos entre los ganadores y perdedores del proceso privatizador, pone en crisis la relación con el justicialismo y agrava al extremo el cuadro social. En este marco, los organismos financieros internacionales han concedido a la Argentina el financiamiento externo imprescindible para afrontar sus compromisos del año 1995. El ingreso de estos fondos reconoce tramos que no están sujetos exactamente a las metas fiscales (por eso se perdonan). En realidad, están vinculados a la capacidad de doblegar la resistencia política que pueda despertar un proceso de absoluta regresividad como el descripto. En este exacto sentido, 1995 es un año de transición donde el Gobierno deberá demostrar que es capaz de transformar los votos del 14 de mayo en capacidad para profundizar el ajuste y controlar el proceso político argentino.

Cavallo es la fiel expresión de esta voluntad. Por eso, para la *coalición de poder que gobierna* la Argentina desde mediados de la década del 70, y que fuera convalidada por este justicialismo de fin de siglo, el ministro (mal que le pese a Menem) sigue siendo irreemplazable.

* *Director del IDEP.*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

La isla del chancho

El *inglés* W. Golding en *Señor de las moscas* muestra cómo un grupo de adolescentes arrojado a una *isla* libera sus peores *instintos* y rinde culto a una cabeza de *chancho*. ¿Qué instintos nos mueven?

El primero, para Smith, es el egoísmo, base del individualismo o aislamiento de cada cual, que reduce la solidaridad, y torna la sociedad en un archipiélago de "hombres-átomos que tratan de maximizar su utilidad". El individualismo ¿se exacerba por la insularidad geográfica? Tal fue el mensaje de *Robinson Crusoe*, historia de un hombre solo, que vencía retos de la naturaleza y otros hombres. Su publicación fue poco anterior al nacimiento de Adam Smith, arquitecto de la economía individualista. Fue paradigma de los neoclásicos: Menger hablaba de "un individuo economizador aislado que habita una isla rocosa en el mar", y llamaba "nuestro Crusoe" al "individuo aislado". Un producto inglés fue la teoría del comercio internacional (Ricardo-Mill), construcción "puntiforme" que ignoraba los costos de transporte, es decir, el espacio. Ese supuesto se sustentaba en el uso inglés del transporte acuático –el más barato– pero sería absurdo en la Argentina. En el último cuarto del siglo XIX la teoría incorporó el costo de transporte. Heckscher y Ohlin explicaron el comercio por la especialización en aquellos bienes producidos con mayor uso relativo de factores abundantes y baratos. Nuestros primeros economistas (Cerviño, Echeverría) investigaron el espacio y su relación con la asignación de recursos. Pero al atarse nuestra economía a Inglaterra y recibir la influencia liberal, adoptamos también, sin base para ello, la perspectiva insular. Hoy el neoliberalismo no sólo disuelve la solidaridad, somete al trabajador a una lucha por la existencia y vecomo criterio de éxito la ganancia empresaria: olvida que nuestro factor abundante es la tierra, y propone construir un aeródromo en una isla artificial, cuyos rasgos son su altísimo costo y el *USO NULO* del factor abundante. Solución ensayada sólo por Japón –país escaso de tierra– al costo de u$s 15.000.000.000, y que se propone repetir acá, con 112 mil millones de deuda externa, millones de desocupados y pueblos donde la mortalidad infantil supera el 15 por ciento. Ni adrede saldría asignación de recursos más ineficiente. ¿Muere el análisis económico cuando el negocio es grande?

Buzón se vende

Lo que más bronca me da, es haber sido tan gil.
Tango "Chorra".

Si le dicen "No lo voy a defraudar" o "le ofrezco por mitad de precio esta mercadería que me sobró del reparto", póngase contra la pared o "al lao del botón", y abra bien los ojos. Seguro le ocultan *información* que, de conocerla, le revelaría un gusano dentro de la manzana que le ofrecen. El engaño permite vender lo invendible: se hace fuente de ganancia. En tiempos de Marco Polo, Santo Tomás en la *Suma Teológica* situó –con pasmosa actualidad– ciertas transacciones económicas en el campo del delito, del fraude: si "el vendedor no revela los vicios de la cosa vendida, el comprador se engaña en su apreciación y realiza la compra precipitadamente y sin una cuidadosa investigación"; y citaba a Cicerón: "¿Hay algo más absurdo que hacer anunciar por un pregón público: Vendo una casa pestilente?" (*S.T.*, 2-2 q. 77 a.3). Adam Smith aludía a comerciantes y fabricantes como "una clase de personas que tiene generalmente interés en embaucar (*deceive*) al público". Esas meditaciones fueron retomadas en "Libre competencia y cantidad óptima de fraude", (*Journal of Law and Economics*, 1973) por M. R. Darby y E. Karni. Para ellos, las oportunidades de ganancia anormalmente altas atraen a sujetos y capitales ávidos de enriquecimiento rápido; el libre ingreso a un mercado elimina ganancias extraordinarias, por lo que un medio de preservarlas es restringir la incorporación de nuevos participantes, creando requisitos difíciles de cumplir o, más simple, prohibiendo el acceso de competidores: creando cotos cerrados. Es el caso en que los resortes del Estado los aprovecha para obtener ganancias privadas un grupo encaramado en el poder. O concesiones de servicios públicos a prestadores privados que prohíben la competencia de otros prestadores, garantizan ganancia mínima, indexan tarifas y anulan de hecho todo control sobre el prestador. La eliminación de la *información* y la restricción de la libre entrada –requisitos de la competencia perfecta– aproximan a los grupos a *mafias*. ¿Qué son ellas?: Organizaciones cerradas y secretas, que defienden intereses privados, cuyos miembros guardan lealtad absoluta al jefe, tienen justicia propia y castigan severamente al que "habla" o entrega *información* a no miembros del grupo (*Enc. Salvat*, 1978, v.8, p. 2081).

BANCO DE DATOS

IPAKO

Muchos fueron los balances de empresas que ingresaron en las últimas semanas al recinto. Entre todos, se destacó el ejercicio de Ipako, que registró una ganancia de 40,2 millones de pesos en su balance general cerrado al 30 de junio. La petroquímica del grupo Garovaglio y Zorraquín revirtió así años de acumular quebrantos. El fuerte aumento del precio internacional de los productos petroquímicos, además de una profunda reestructuración de la compañía, le permitió a Ipako mejorar sus resultados, a tal punto que anunció una distribución de dividendos en efectivo por 4,2 millones de pesos.

BIECKERT

La fábrica de cervezas del holding Melhem suscribió un acuerdo con Peñaflor, compañía del mismo grupo, para el servicio de venta por consignación y distribución de sus productos. De esta forma, Melhem aprovechará la extensa red de distribución que posee para sus vinos, agua mineral y jugos. Las botellas y latas Bieckert se incorporarán así a los camiones de Peñaflor. El acuerdo estableció, además, el compromiso de Peñaflor de colaborar en el merchandising en cadenas de comercialización y la organización de un centro de distribución en el conurbano bonaerense.